

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh kualitas audit (proksi ukuran KAP) dan efektivitas komite audit (independensi komite audit, frekuensi pertemuan komite audit, dan kompetensi komite audit) terhadap manajemen laba riil (proksi *abnormal cash flow from operation*) pada BUMN Persero. Penelitian ini dilakukan pada 158 perusahaan-tahun BUMN Persero non-keuangan yang terdaftar di kementrian BUMN (diakses pada bumn.go.id). Berdasarkan hasil pengujian dapat diambil kesimpulan bahwa:

1. Kualitas audit berpengaruh positif terhadap manajemen laba riil.
2. Independensi komite audit tidak berpengaruh terhadap manajemen laba riil.
3. Frekuensi pertemuan komite audit tidak berpengaruh terhadap manajemen laba riil.
4. Kompetensi komite audit berpengaruh positif terhadap manajemen laba riil.

5.2 Implikasi

5.2.1 Implikasi Praktis

1. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa keberadaan auditor berkualitas memaksa pihak manajemen untuk melakukan manajemen laba riil. Teknik manipulasi laba dengan manajemen laba riil yang menyangkut keputusan

operasional perusahaan tidak mendapat perhatian dari auditor. Hal inilah yang memotivasi manajer untuk melakukan manajemen laba riil. Oleh karena itu, penting bagi auditor untuk melakukan upaya pembatasan manajemen laba riil dengan tidak hanya berfokus pada pendeteksian akrual saja.

2. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa keberadaan anggota komite audit yang kompeten memaksa pihak manajemen untuk melakukan manajemen laba riil, maka dengan adanya praktik manajemen laba riil, seharusnya menjadi perhatian bagi komite audit karena manajemen laba riil hanya dapat meningkatkan laba untuk sementara waktu dan akan menyebabkan biaya jangka panjang yang lebih besar bagi perusahaan.

5.2.2 Implikasi Teoritis

Hasil penelitian menunjukkan bahwa di Indonesia manajemen laba riil dilakukan oleh pihak manajemen untuk menghindari deteksi terhadap manajemen laba akrual. Karena penelitian terdahulu masih banyak yang menggunakan manajemen laba akrual, penelitian ini untuk melengkapi penelitian terdahulu yang menggunakan manajemen laba akrual.

5.3 Keterbatasan dan Saran

5.3.1 Keterbatasan

1. Terdapat laporan keuangan tahunan (*annual financial report*) perusahaan BUMN Persero yang tidak bisa diakses melalui www.idx.co.id dan website perusahaan. Hal ini menyebabkan data penelitian menjadi lebih kecil.
2. Informasi tentang latar belakang anggota komite audit, frekuensi pertemuan antar komite audit, dan jumlah anggota komite audit yang independen yang disajikan dalam laporan keuangan tahunan (*annual financial report*) masih terbatas.

5.3.2 Saran

1. Mengingat jumlah data BUMN Persero masih sedikit, dalam penelitian selanjutnya agar meneliti obyek yang memiliki ketersediaan data lebih banyak ataupun menambahkan data-data BUMN dari negara lainnya.
2. Penting bagi penelitian selanjutnya agar mempertimbangkan proksi selain akrual diskresioner yang selama ini banyak digunakan dalam penelitian manajemen laba di Indonesia.

DAFTAR PUSTAKA

- Boedhi, N.R., dan Ratnaningsih, D. (2015). Pengaruh Kualitas Audit Terhadap Manajemen Laba Melalui Aktivitas Riil. *Kinerja*, 19 (1), 84-98.
- Cahyaningrum, D. (2009). Hambatan Implementasi Tata Kelola Perusahaan Yang Baik (*Good Corporate Governance*) Pada Badan Usaha Milik Negara (Bumn) Yang Berbentuk Persero. *Kajian*, 14 (3), 463-487.
- Cohen, D.A., Dey, A., dan Lys, T.Z. (2008). Real and Accrual-Based Earnings Management in the Pre- and Post-Sarbanes-Oxley Periods. *The Accounting Review*, 83 (2), 757-787.
- De Angelo, L.E. (1981). Auditor Size and Audit Quality. *Journal of Accounting and Economics*, 3, 183-199.
- Ghozali, Imam. (2011). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*. Semarang, Indonesia: Badan Penerbit Diponegoro.
- Hartono, Jogiyanto. (2013). *Metodologi Penelitian Bisnis: Salah Kaprah dan Pengalaman-Pengalaman*. Edisi 6. Yogyakarta, Indonesia: BPFE-Yogyakarta.
- Healy, P.M., dan Wahlen, J.M. (1999). A Review of the Earnings Management Literature and Its Implications for Standard Setting. *Accounting Horizons*, 13 (4), 365-383.
- Ikatan Akuntan Indonesia (IAI). (2015). *Standar Profesional Akuntan Publik*. Jakarta: Salemba Empat.
- Keputusan Ketua Bapepam Peraturan Nomor: Kep-643/BL/2012 Tentang Pembentukan dan Pedoman Pelaksanaan Kerja Komite Audit.
- Nuresa, A. (2013). *Pengaruh Efektivitas Komite Audit Terhadap Financial Distress - (Studi Empiris Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2008-2011)*. Published S1, Universitas Diponegoro, Semarang.
- Oktorina, M., dan Hutagaol, Y. (2009). Analisis Arus Kas Kegiatan Operasi dalam Mendeteksi Manipulasi Aktivitas Riil dan Dampaknya Terhadap Kinerja Pasar. *Jurnal Riset Akuntansi Indonesia*, 12 (1), 1-14.
- Pamudji, S., Trihartati, A. (2010). Pengaruh Independensi dan Efektivitas Komite Audit Terhadap Manajemen Laba. *Jurnal Dinamika Akuntansi*, 2 (1), 21-29.

Peraturan Menteri Negara Badan Usaha Milik Negara Nomor: Per-12/MBU/2012
Tentang Organ Pendukung Dewan Komisaris/Dewan Pengawas Badan
Usaha Milik Negara.

Prasetyanti, E. (2011). *Pengaruh Karakteristik Komite Audit dan Ukuran Kantor Akuntan Publik Terhadap Manajemen Laba (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2006-2009)*. Published S1, Universitas Atma Jaya Yogyakarta, Yogyakarta.

Rahmawati, J.S., dan Nurul, Q. (2007). Pengaruh Asimetri Informasi Terhadap Praktik Manajemen Laba pada Perusahaan Perbankan Publik yang Terdaftar Di Bursa Efek Jakarta. *Simposium nasional akuntansi IX*, Padang.

Ratmono, D. (2010). Manajemen Laba Riil dan Berbasis Akrua: Dapatkah Auditor yang Berkualitas Mendeteksinya?. *Simposium nasional akuntansi XIII*, Universitas Jendral Sudirman Purwokerto.

Roychowdhury, S. (2006). Earnings Management through Real Activities Manipulation. *Journal of Accounting and Economics*, 42, 335-370.

Sanjaya, I.P.S. (2008). Auditor Eksternal, Komite Audit, dan Manajemen Laba. *Jurnal Riset Akuntansi Indonesia*, 11 (1), 97-116.

Setiawan, T.J., dan Lestari, J.S. (2014). Pengaruh Kualitas Audit Terhadap *Real Earnings Management* pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Published S1, Universitas Atma Jaya Yogyakarta, Yogyakarta.

Scott, W.R. (2000). *Financial Accounting Theory 2nd Ed*. Prentice Hall, United States of America.

Scott, W.R. (2015). *Financial Accounting Theory 7nd Ed*. Prentice Hall, United States of America.

Sulistiawan, D., Januarsi, Y., dan Alvia, L. (2011). *Creative Accounting: Mengungkap Manajemen Laba dan Skandal Akuntansi*. Salemba Empat, Jakarta.

Sulistiyanto, H.S. (2014). *Manajemen Laba Teori dan Model Empiris*. PT. Grasindo, Jakarta.

Sun, J., Lan, G., Liu, G. (2014). Independent audit committee characteristics and real earnings management. *Managerial Auditing Journal*, 29 (2), 153-172.

Supriyaningsih. (2016). Pengaruh Karakteristik Komite Audit Terhadap Manajemen Laba Riil (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang

Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2014). Published S1, Universitas Diponegoro, Semarang.

Tugiman, H. (1995). *Komite Audit*. Bandung, Indonesia: PT. ERESKO.

Undang-Undang Dasar Negara Republik Indonesia Tahun 1945 pasal 33 ayat 3.

Undang-Undang Republik Indonesia Nomor 19 Tahun 2003 Tentang Badan Usaha Milik Negara.

Undang-Undang Republik Indonesia Nomor 40 Tahun 2007 Tentang Perseroan Terbatas.

Visvanathan, G. (2008). Corporate Governance And Real Earnings Management. *Academy of Accounting and Financial Studies Journal*, 12 (1), 9-22.

Xu R.Z., Taylor G.K., dan Dugan M.T. (2007). Review of Real Earnings Management Literature. *Journal of Accounting Literature*, 26, 195-228.

Zgarni I., Halioui K. (2016). Audit Committee Effectiveness, Audit Quality and Earnings Management: a Meta-Analysis. *International Journal of Law and Management*, 58 (2), 179-196.

LAMPIRAN A

DAFTAR SAMPEL PERUSAHAAN BUMN PERSERO TAHUN 2008-2016

No	Nama Perusahaan	Industri
1	PT Indofarma (Persero) Tbk	Farmasi
2	PT Kimia Farma (Persero) Tbk	Farmasi
3	PT Perusahaan Gas Negara (Persero) Tbk	Energi
4	PT Krakatau Steel (Persero) Tbk	Logam
5	PT Adhi Karya (Persero) Tbk	Konstruksi
6	PT Pembangunan Perumahan (Persero) Tbk	Konstruksi
7	PT Wijaya Karya (Persero) Tbk	Konstruksi
8	PT Waskita Karya (Persero) Tbk	Konstruksi
9	PT Aneka Tambang (Persero) Tbk	Pertambangan
10	PT Timah (Persero) Tbk	Pertambangan
11	PT Bukit Asam (Persero) Tbk	Pertambangan
12	PT Semen Baturaja (Persero) Tbk	Semen
13	PT Semen Indonesia (Persero) Tbk d, PT Semen Gresik (Persero) Tbk	Semen
14	PT Garuda Indonesia (Persero) Tbk	Transportasi
15	PT Jasa Marga (Persero) Tbk	Transportasi
16	PT Telekomunikasi Indonesia (Persero) Tbk	Telekomunikasi
17	PT Bio Farma	Farmasi
18	PT Brantas Abipraya	Konstruksi
19	PT Hutama Karya	Konstruksi
20	PT Pertamina	Pertambangan
21	PT Angkasa Pura I	Transportasi
22	PT Angkasa Pura II (Persero)	Transportasi
23	PT ASDP Indonesia Ferry	Transportasi
24	PT Bhanda Ghara Reksa	Transportasi
25	PT Kereta Api Indonesia	Transportasi
26	PT Pelabuhan Indonesia II	Transportasi
27	PT Pelabuhan Indonesia III	Transportasi
28	PT Pelabuhan Indonesia IV	Transportasi
29	PT Pelayaran Nasional Indonesia	Transportasi
30	PT Len Industri (Persero)	Telekomunikasi

Sumber: www.bumn.go.id dan website perusahaan

LAMPIRAN B

**TABEL TABULASI DATA
VARIABEL INDEPENDEN DAN VARIABEL KONTROL**

No	Perusahaan	Tahun	AQ	AC IND	AC FREQ	AC COMP	ROA	Size
1	PT Bio Farma	2011	0	66,67	15	3	17,4455	7,45819
		2012	0	66,67	15	2	18,8637	7,62364
		2013	0	50,00	10	3	21,1784	7,90212
		2014	0	60,00	10	4	19,0577	8,02093
2	PT Indofarma (Persero) Tbk	2011	0	60,00	15	4	3,31	7,01661
		2012	0	50,00	17	2	3,57	7,08087
		2013	0	33,33	20	1	-4,19	7,16627
		2014	0	33,33	16	1	0,09	7,1293
		2015	0	66,67	18	2	0,43	7,33563
		2016	0	66,67	15	2	-1,257	7,23129
3	PT Kimia Farma (Persero) Tbk	2015	0	100,00	12	2	7,82	8,08209
		2016	0	50,00	12	1	5,88822	8,43663
4	PT Perusahaan Gas Negara (Persero) Tbk	2010	1	100,00	20	4	20,14	10,3762
		2011	1	100,00	22	4	19,75	10,341
		2012	1	100,00	57	4	23,42	10,4802
		2013	1	100,00	36	4	20,49	10,5904
		2014	1	100,00	44	4	12,03	10,9442
		2015	1	100,00	38	4	6,2	10,9882
		2016	1	100,00	34	3	4,51532	11,0391
5	PT Krakatau Steel (Persero) Tbk	2010	1	100,00	25	2	6,03	9,77474
		2011	1	100,00	52	2	1,21	9,97637
		2012	1	100,00	20	2	-0,76	10,0425
		2014	1	75,00	21	3	-6,04	10,0566
		2015	1	100,00	20	1	-8,82	10,4106
		2016	1	75,00	15	2	-4,5907	10,472
6	PT Adhi Karya (Persero) Tbk	2008	0	75,00	14	2	1,61929	8,54189
		2009	0	75,00	18	3	2,89	8,63569
		2010	0	100,00	19	2	3,86	8,50269
		2011	0	100,00	15	2	2,99	8,71817
		2012	0	100,00	16	2	2,71	8,97107

		2013	0	100,00	13	2	4,2	9,18204
		2014	0	100,00	11	1	3,17	9,25522
		2015	0	100,00	10	1	2,77	9,72681
		2016	0	100,00	13	1	1,56806	9,90823
7	PT Brantas Abipraya	2014	0	100,00	12	1	5,55191	7,40001
		2015	0	100,00	9	1	5,77524	7,73149
		2016	0	66,67	9	1	5,98899	7,99834
8	PT Utama Karya	2010	0	66,67	4	3	3,49868	8,02322
		2011	0	66,67	8	3	2,8564	8,31164
		2012	0	100,00	9	3	2,18631	8,5037
		2013	0	100,00	9	3	2,9637	8,68862
		2014	0	66,67	11	3	0,72564	8,69835
		2015	0	100,00	21	1	0,74232	9,42036
9	PT Pembangunan Perumahan (Persero) Tbk	2010	0	100,00	54	1	3,7	8,60227
		2011	0	100,00	36	1	3,46	8,84405
		2012	0	100,00	36	1	3,62	9,0538
		2013	0	100,00	30	1	3,39	9,42674
		2014	0	100,00	38	1	3,64	9,5896
		2015	0	100,00	41	1	4,42	9,85896
		2016	0	100,00	16	1	3,68662	10,3492
10	PT Wijaya Karya (Persero) Tbk	2008	0	100,00	11	3	3,02617	8,6606
		2010	0	100,00	28	2	4,95	8,74608
		2011	0	100,00	37	2	4,7	9,02678
		2012	0	100,00	14	3	4,62	9,30064
		2013	0	100,00	16	3	4,96	9,44106
		2014	0	100,00	18	3	4,72	9,67502
		2015	0	80,00	16	3	3,59	9,88339
		2016	0	100,00	18	4	3,68898	10,3449
11	PT Waskita Karya (Persero) Tbk	2012	0	75,00	8	3	3,04	9,03193
		2013	0	75,00	20	3	4,19	9,08114
		2014	0	75,00	22	3	4	9,43684
		2015	0	75,00	19	3	3,46	10,3192
		2016	0	75,00	13	3	2,95167	11,0256
12	PT Aneka Tambang (Persero) Tbk	2008	1	100,00	22	3	3,01546	9,23455
		2009	1	80,00	25	3	5,99	9,20432
		2010	1	83,33	20	2	13,71	9,41817
		2011	1	71,43	13	2	12,68	9,62912
		2012	1	83,33	17	3	15,19	9,88878

		2013	1	83,33	15	3	1,87	9,99264
		2014	1	75,00	23	2	-3,52	10,0008
		2015	1	75,00	35	2	-4,75	10,3208
		2016	1	75,00	30	2	0,21615	10,3084
13	PT Pertamina	2010	1	87,50	174	7	6,29591	12,4932
		2011	1	90,00	177	9	7,70204	12,6508
		2012	1	75,00	117	4	6,76581	12,8102
		2013	1	100,00	38	4	6,21593	12,9964
		2014	1	100,00	84	4	3,04959	13,0161
		2015	1	80,00	54	5	3,16827	12,9157
		2016	1	80,00	9	5	6,69583	12,9527
14	PT Timah (Persero) Tbk	2008	1	100,00	22	1	23,2	8,66302
		2009	1	100,00	29	1	6,46	8,48797
		2010	1	100,00	37	2	16,12	8,67948
		2011	1	100,00	51	2	13,65	8,79027
		2012	1	75,00	22	2	7,07	8,71621
		2013	1	75,00	44	2	6,53	8,97246
		2014	1	75,00	46	1	6,54	9,18523
		2015	1	80,00	61	1	1,09	9,13562
		2016	1	75,00	39	2	3	9,16419
15	PT Bukit Asam (Persero) Tbk	2008	1	100,00	16	2	28,077	8,71719
		2009	1	100,00	26	2	33,78	8,99702
		2010	1	100,00	37	2	22,92	9,07372
		2011	1	100,00	36	2	26,84	9,35071
		2012	1	100,00	27	2	22,86	9,45164
		2013	1	75,00	58	2	15,88	9,36538
		2014	1	75,00	59	2	13,63	9,60319
		2015	1	75,00	39	2	12,06	9,73471
		2016	1	100,00	35	1	10,8975	9,82968
16	PT Semen Baturaja (Persero) Tbk	2013	0	100,00	4	1	11,51	7,90507
		2014	0	100,00	4	1	11,22	7,98139
		2015	0	100,00	4	1	10,84	8,09224
		2016	0	100,00	4	1	5,93037	8,38229
17	PT Semen Baturaja (Persero) Tbk	2013	1	75,00	22	2	17,39	10,335
		2014	1	75,00	38	2	16,24	10,4433
		2015	1	75,00	24	2	11,86	10,5494
		2016	1	75,00	49	2	10,254	10,6971

18	PT Angkasa Pura I	2012	0	100,00	27	2	5,50887	9,39441
		2013	0	100,00	7	3	5,01317	9,47132
		2014	0	100,00	10	2	5,86772	9,66973
		2015	0	100,00	14	2	5,03502	9,72448
		2016	0	100,00	19	3	4,89956	10,0718
19	PT Angkasa Pura II	2011	0	75,00	30	2	10,929	9,20784
		2012	0	100,00	35	4	11,3211	9,28452
		2013	0	100,00	41	3	7,71998	9,50137
		2014	0	100,00	37	4	7,17327	9,63613
		2015	0	100,00	41	3	8,32392	9,91695
20	PT ASDP Indonesia Ferry	2014	0	100,00	15	3	4,89706	8,13271
21	PT Bhanda Ghara Reksa	2014	0	100,00	29	3	11,3719	13,0611
		2015	0	100,00	12	4	7,80568	13,5534
22	PT Garuda Indonesia (Persero) Tbk	2011	1	100,00	35	3	4,49	9,79868
		2012	1	100,00	55	2	4,4	9,98833
		2013	1	75,00	48	2	0,38	10,148
		2014	1	100,00	31	2	-12	10,1965
		2015	1	100,00	25	2	2,36	10,2618
		2016	1	100,00	21	2	0,25056	10,3833
23	PT Jasa Marga (Persero) Tbk	2011	0	100,00	37	1	6,15	9,97264
		2012	0	100,00	57	1	6,2	10,1167
		2013	0	100,00	64	1	4,36	10,2529
		2014	0	100,00	54	1	3,81	10,369
		2015	1	100,00	36	2	3,59	10,5112
		2016	1	100,00	45	2	3,37017	10,8874
24	PT Kereta Api Indonesia	2011	0	75,00	41	4	3,31736	8,71062
		2012	0	66,67	44	3	4,74391	9,10064
		2013	0	66,67	37	2	3,67472	9,58939
		2014	0	40,00	38	2	5,58419	9,73477
		2015	0	25,00	22	1	6,23853	10,0165
25	PT Pelabuhan Indonesia II	2012	0	66,67	12	2	16,5197	9,37662
		2013	0	66,67	28	2	13,2608	9,62166
		2014	1	66,67	12	2	7,26834	9,98428
		2015	1	66,67	34	2	3,1818	10,6594
26	PT Pelabuhan Indonesia III	2014	0	100,00	15	3	9,54816	9,77064
		2015	0	100,00	19	3	6,12984	9,85067
27	PT Pelabuhan	2011	0	66,67	18	1	12,5408	7,67229

	Indonesia IV	2012	0	66,67	12	2	10,9664	7,96346
		2013	0	100,00	23	1	10,6984	8,19919
		2015	0	33,33	22	1	5,26826	8,87627
28	PT Pelayaran Nasional Indonesia	2015	0	100,00	6	3	1,68	8,68152
29	PT Len Industri (Persero)	2013	0	50,00	13	2	4,91081	7,29506
		2014	0	50,00	12	2	2,1598	7,72577
		2015	0	50,00	12	2	1,16092	8,05801
30	PT Telekomunikasi Indonesia (Persero) Tbk	2008	1	83,33	26	3	16,079	11,4214
		2009	1	85,71	25	5	16,38	11,4882
		2010	1	80,00	30	3	15,91	11,5105
		2011	1	83,33	30	3	15,01	11,543
		2012	1	83,33	30	3	16,49	11,6206
		2013	1	80,00	30	2	15,86	11,7594
		2014	1	100,00	38	2	15,22	11,8558
		2015	1	75,00	34	1	14,03	12,0208
		2016	1	66,67	32	3	16,2418	12,0985

Sumber: Data sekunder yang diolah tahun 2017

LAMPIRAN C

**TABEL TABULASI DATA REGRESI
UNTUK PENENTUAN ABNORMAL CFO**

Industri Farmasi

No	Perusahaan	Tahun	CFO/Aset-1	1/Aset-1	Sale/Aset-1	Δ Sales/Aset-1
1	PT Bio Farma	2011	0,21605519	6,365E-07	0,84580218	0,075409508
		2012	0,2184261	5,769E-13	0,82932702	0,062828117
		2013	0,30937269	4,888E-07	0,90614111	0,203374122
		2014	0,187135	3,699E-07	0,75620683	0,070437688
2	PT Indofarma (Persero) Tbk	2011	0,03659318	1,362E-12	1,63969491	0,211931532
		2012	-0,0366979	8,969E-13	1,03690782	-0,042529951
		2013	-0,1191441	8,413E-13	1,12525412	0,152654439
		2014	0,11489044	7,725E-13	1,06714963	0,033942081
		2015	0,10757056	8,011E-13	1,29924092	0,192624973
		2016	-0,2073161	6,52E-13	1,09193022	0,034429002
3	PT Kimia Farma (Persero) Tbk	2015	0,05840683	3,319E-13	1,61325211	0,112635923
		2016	0,05765877	2,911E-13	1,69190883	0,276903811

Sumber: Data sekunder yang diolah tahun 2017

Industri Energi

No	Perusahaan	Tahun	CFO/Aset-1	1/Aset-1	Sale/Aset-1	Δ Sales/Aset-1
1	PT Perusahaan Gas Negara (Persero Tbk)	2010	0,332609046	3,48791E-14	0,689410994	0,060739824
		2011	0,259116114	3,11649E-14	0,609815328	-0,006180275
		2012	0,343046382	2,94102E-10	0,757752621	0,101787631
		2013	0,212088179	2,55875E-10	0,768012274	0,108752799
		2014	0,207656729	2,31588E-10	0,789389009	0,094273376
		2015	0,085019765	1,60888E-10	0,493732225	-0,054669683
		2016	0,100930568	1,53964E-10	0,451850447	-0,020633052

Sumber: Data sekunder yang diolah tahun 2017

Industri Logam

No	Perusahaan	Tahun	CFO/Aset-1	1/Aset-1	Sale/Aset-1	Δ Sales/Aset-1
1	PT Krakatau Steel (Persero) Tbk	2010	0,078013783	7,81506E-08	1,161017874	-0,160785454
		2011	0,013970096	5,68697E-08	1,018842237	0,173977237
		2012	0,01056742	5,16795E-07	1,182139675	0,131572338
		2014	-0,000965747	4,20256E-07	0,78539267	-0,090608379
		2015	-0,028448794	3,84849E-07	0,508702009	-0,210520766
		2016	0,018155696	2,70114E-07	0,363226012	0,006183444

Sumber: Data sekunder yang diolah tahun 2017

Industri Konstruksi dan Bangunan

No	Perusahaan	Tahun	CFO/Aset-1	1/Aset-1	Sale/Aset-1	Δ Sales/Aset-1
1	PT Adhi Karya (Persero) Tbk	2008	-0,000762991	2,30778E-13	1,532352913	0,384493527
		2009	-0,02811613	1,95108E-13	1,505182216	0,209677014
		2010	-0,005463394	1,77637E-13	1,00808712	-0,362314543
		2011	0,105403595	2,02935E-13	1,358669864	0,207020051
		2012	0,039459436	1,63587E-13	1,247793343	0,152559716
		2013	0,072514236	1,27031E-13	1,244856038	0,275898791
		2014	-0,100631097	1,0287E-13	0,890197752	-0,117891636
		2015	0,023047621	9,56125E-14	0,897760428	0,070370027
		2016	-0,10458177	5,96621E-14	0,660097901	0,09989657
2	PT Brantas Abipraya	2014	0,049826219	8,70755E-13	1,985850346	0,730869873
		2015	0,158077573	6,11202E-13	1,901027884	0,507116644
		2016	0,060969993	4,38829E-13	1,45837074	0,074660799
3	PT Hutama Karya	2010	-0,135068086	4,06005E-13	1,045305262	-0,192829034
		2011	0,076599299	3,27803E-13	1,180797133	0,336832208
		2012	-0,044140796	2,45622E-13	1,236122144	0,351355616
		2013	0,053727411	2,21326E-13	1,039189114	0,109280956
		2014	-0,038903725	1,72345E-13	0,866038461	0,056829524
		2015	-0,098980759	1,8532E-13	1,019911682	0,08867161
4	PT Pembangunan Perumahan	2010	0,011336493	2,42392E-13	1,066821889	0,047973184
		2011	0,026862986	1,83686E-13	1,144712181	0,33626824
		2012	0,028242778	1,4423E-13	1,154401326	0,255572552

	(Persero) Tbk	2013	0,076115213	1,16947E-13	1,363121046	0,427088712
		2014	0,02278308	8,06918E-14	1,002787554	0,062255939
		2015	0,034475709	6,85911E-14	0,97518499	0,122778144
		2016	0,05150749	5,21948E-14	0,859068716	0,116995311
5	PT Wijaya Karya (Persero) Tbk	2008	-0,109967809	2,41951E-10	1,586977004	0,550317184
		2010	0,036824764	1,7542E-10	1,056539228	-0,099627063
		2011	0,133372274	1,59076E-10	1,231538621	0,273436527
		2012	0,054248104	1,20149E-10	1,179395649	0,249220679
		2013	0,026414487	9,13642E-11	1,085832815	0,188994251
		2014	-0,014108081	7,93968E-11	0,989539754	0,04593493
		2015	0,014091773	6,28332E-11	0,855794097	0,072690756
		2016	-0,057115921	5,10141E-11	0,799332107	0,104514267
6	PT Waskita Karya (Persero) Tbk	2012	-0,036484744	1,95465E-13	1,721738232	0,29989222
		2013	-0,046043695	1,19528E-13	1,157820666	0,104968794
		2014	-0,010094135	1,13788E-13	1,170511873	0,068295661
		2015	0,052461322	7,97318E-14	1,128424987	0,308238464
		2016	-0,256108262	3,29934E-14	0,78485715	0,317910008

Sumber: Data sekunder yang diolah tahun 2017

Industri Tambang Logam dan Mineral

No	Perusahaan	Tahun	CFO/Aset-1	1/Aset-1	Sale/Aset-1	ΔSales/Aset-1
1	PT Aneka Tambang (Persero) Tbk	2008	0,27516512	8,99521E-11	0,00185584	0,00052131
		2009	0,08925092	9,76082E-11	0,85030118	0,848287382
		2010	0,19648879	1,00604E-10	0,87970859	0,003312875
		2011	0,12832238	8,18405E-11	0,84675724	0,131119375
		2012	0,0585875	6,57841E-11	0,68743661	0,006805507
		2013	0,00797808	5,07394E-11	0,57327032	0,043049153
		2014	0,01791368	4,57349E-11	0,43085206	-0,08587608
		2015	0,02217839	4,53634E-11	0,47774488	0,050393018
		2016	0,03344852	3,29415E-11	0,29997383	-0,046949667
2	PT Pertamina	2010	0,07400609	3,30695E-09	1,44848429	0,219872069
		2011	0,05211827	3,75239E-09	2,21303146	0,591813401
		2012	0,05134005	2,86336E-05	2,03080976	0,103854083
		2013	0,06062254	2,44149E-08	1,73594876	0,004337595
		2014	0,08508956	2,02668E-08	1,43181391	-0,009195537
		2015	0,14645319	1,97254E-08	0,82378739	-0,556922156

		2016	0,17300784	2,19689E-08	0,80157345	-0,115906484
3	PT Timah (Persero) Tbk	2008	-0,0264561	1,987E-07	1,79884762	0,101473917
		2009	0,25459278	1,72861E-07	1,33273155	-0,232191064
		2010	0,13872178	2,05943E-07	1,71741116	0,129620126
		2011	0,01094029	1,70036E-07	1,48774976	0,069776477
		2012	0,15314148	1,52211E-07	1,19068323	-0,141108864
		2013	-0,1242247	1,63124E-07	1,01776694	-0,258277219
		2014	-0,0777269	1,213E-07	0,91193506	0,155115242
		2015	0,13106998	1,01587E-07	0,69832579	-0,065403282
		2016	0,11750197	1,07762E-07	0,7509194	0,010140648

Sumber: Data sekunder yang diolah tahun 2017

Industri Tambang Batu Bara

No	Perusahaan	Tahun	CFO/Aset-1	1/Aset-1	Sale/Aset-1	ΔSales/Aset-1
1	PT Bukit Asam (Persero) Tbk	2008	0,40449957	2,51308E-07	1,81349579	0,777138059
		2009	0,45198751	1,63751E-07	1,46522122	0,283555718
		2010	0,30819706	1,23784E-07	0,97902799	-0,128574608
		2011	0,41293389	1,14643E-07	1,21310732	0,306374896
		2012	0,1923686	8,6879E-08	1,00728003	0,087963853
		2013	0,1611543	7,85609E-08	0,88060615	-0,030233213
		2014	0,16922932	8,56373E-08	1,11996133	0,160034101
		2015	0,12812369	6,75127E-08	0,93472708	0,051798259
		2016	0,11414355	5,91925E-08	0,83217907	0,012647653

Sumber: Data sekunder yang diolah tahun 2017

Industri Semen

No	Perusahaan	Tahun	CFO/Aset-1	1/Aset-1	Sale/Aset-1	ΔSales/Aset-1
1	PT Semen Baturaja (Persero) Tbk	2013	0,24867987	8,3E-10	0,97498839	0,059176248
		2014	0,11275142	3,7E-10	0,44807391	0,017078565
		2015	0,17859319	3,4E-10	0,49933974	0,084177367
		2016	0,02671018	3,1E-10	0,46588033	0,018833302
2	PT Semen Indonesia (Persero)	2013	0,22751527	3,8E-11	0,92182413	0,184468093
		2014	0,20256936	3,2E-11	0,87526174	0,08062096
		2015	0,21229918	2,9E-11	0,78493125	-0,00113687

	Tbk d,h PT Semen Gresik (Persero) Tbk	2016	0,135769	2,6E-11	0,68498479	-0,021327177
--	--	------	----------	---------	------------	--------------

Sumber: Data sekunder yang diolah tahun 2017

Industri Transportasi

No	Perusahaan	Tahun	CFO/Aset-1	1/Aset-1	Sale/Aset-1	ΔSales/Aset-1
1	PT Angkasa Pura I	2012	0,11296491	9,87E-11	0,30519891	0,04215941
		2013	0,06471042	8,32E-08	0,26904067	0,00967717
		2014	0,06915752	7,7E-11	0,35307372	0,117058364
		2015	0,06192288	6,32E-11	0,33169049	0,042086213
		2016	0,12326244	5,98E-11	0,36707023	0,053141027
2	PT Angkasa Pura II	2011	0,09228446	1,09E-13	0,38204703	0,042521953
		2012	0,15779389	1,01E-13	0,40221884	0,050480328
		2013	0,14594052	9,29E-14	0,39052556	0,019392606
		2014	0,18188599	7,48E-14	0,36412702	0,049727322
		2015	0,14007041	6,28E-14	0,35425329	0,090270091
3	PT ASDP Indonesia Ferry	2014	0,08530873	3,05E-13	0,58686747	0,075950711
4	PT Bhanda Ghara Reksa	2014	0,18003423	0,002282	1,76362807	0,082030804
		2015	0,02369014	2,13E-06	1,9521349	0,308624649
5	PT Garuda Indonesia (Persero) Tbk	2011	0,15063293	6,17E-10	1,9094311	0,48002192
		2012	0,17137719	4,7E-10	1,63182218	0,176760256
		2013	0,05968038	3,97E-10	1,4930316	0,113972013
		2014	-0,0180949	3,34E-10	1,31436927	0,058167964
		2015	0,05785553	3,22E-10	1,03471788	-0,233828948
		2016	0,03248698	3,02E-10	0,99087489	0,021551901
6	PT Jasa Marga (Persero) Tbk	2011	0,09422326	5,28E-11	0,2555507	0,024516821
		2012	0,09235697	4,78E-11	0,26686661	0,035309175
		2013	0,08426393	4,04E-11	0,23442019	0,008927183
		2014	0,11843957	3,56E-11	0,23687557	0,030067816
		2015	0,11682663	3,14E-11	0,23952196	0,030896076
		2016	0,06113122	2,72E-11	0,24049971	0,032720767
7	PT Kereta Api	2011	0,10893211	1,79E-13	1,04943179	0,139622069

	Indonesia	2012	0,32266632	1,65E-13	1,14832951	0,143765839
		2013	0,16972365	1,12E-13	0,95981616	0,182426452
		2014	0,15911036	6,55E-14	0,68669191	0,12301792
		2015	0,10878951	5,78E-11	0,80510058	0,199894789
8	PT Pelabuhan Indonesia II	2012	0,16954903	1,09E-13	0,5803228	0,140851902
		2013	0,14991504	8,22E-11	0,50267908	0,057161229
		2014	0,09711808	6,67E-11	0,42727395	0,021874391
		2015	0,07644084	4,54E-11	0,35007707	0,029461856
9	PT Pelabuhan Indonesia III	2014	0,19081891	9,73E-05	0,57829216	0,080334565
		2015	0,19543283	6,02E-11	0,38982286	0,032038591
10	PT Pelabuhan Indonesia IV	2011	0,28599433	5,86E-13	0,63349197	0,054834219
		2012	0,10581796	4,66E-13	0,58982333	0,139233149
		2013	0,17786545	3,48E-13	0,59068837	0,149865579
		2015	0,00873314	2,43E-13	0,48835202	-0,000873323
11	PT Pelayaran Nasional Indonesia	2015	0,02276968	1,87E-07	0,72507285	0,165345732

Sumber: Data sekunder yang diolah tahun 2017

Industri Telekomunikasi

No	Perusahaan	Tahun	CFO/Aset-1	1/Aset-1	Sale/Aset-1	Δ Sales/Aset-1
1	PT Len Industri (Persero)	2013	0,32661739	6,89229E-13	1,41848361	-0,190614793
		2014	-0,2563755	6,78967E-13	1,42635645	0,028991653
		2015	-0,163474	4,39712E-13	0,98495051	0,061215732
2	PT Telekomunikasi Indonesia (Persero) Tbk	2008	0,29922373	1,21864E-05	0,73958981	0,015232942
		2009	0,32668537	1,09582E-05	0,74162795	0,076575787
		2010	0,28379373	1,02235E-05	0,70162758	0,009722535
		2011	0,30627118	1,00243E-05	0,71425851	0,026303655
		2012	0,2711297	9,70365E-06	0,74856871	0,057154502
		2013	0,32840377	8,97916E-06	0,74497392	0,052294624
		2014	0,2949254	7,81549E-06	0,70101836	0,052590445
		2015	0,30994003	7,09748E-06	0,72727918	0,09066326
		2016	0,28422788	6,01782E-06	0,70007161	0,083425105

LAMPIRAN D

TABEL TABULASI KOEFISIEN UNTUK PENENTUAN ABNORMAL CFO

No	Perusahaan	Tahun	α_0	α_1	β_1	β_2
1	PT Bio Farma	2011	-0,04935	271255,88	-0,07454	2,062932
		2012	0,033498	42060275	0,05913	-0,03992
		2013	-0,06933	221791,61	0,073146	0,372603
		2014	-0,03987	190262,85	0,181021	-0,63835
2	PT Indofarma (Persero) Tbk	2011	-0,04935	271255,88	-0,07454	2,062932
		2012	0,033498	42060275	0,05913	-0,03992
		2013	-0,06933	221791,61	0,073146	0,372603
		2014	-0,03987	190262,85	0,181021	-0,63835
		2015	0,460111	-393112	-0,21028	-0,11809
		2016	-0,25109	169005082	0,183171	0,206142
3	PT Kimia Farma (Persero) Tbk	2015	0,460111	-393112	-0,21028	-0,11809
		2016	-0,25109	169005082	0,183171	0,206142
4	PT Perusahaan Gas Negara (Persero) Tbk	2010	-0,04307	-1044410824	0,593019	-0,54521
		2011	-0,21338	164195055,3	0,769827	-0,49154
		2012	0,306311	-58839485,8	-0,35729	3,190751
		2013	-0,10489	-43626972,9	0,692837	-1,87547
		2014	-0,32194	-1449695,84	0,857267	-1,55698
		2015	0,057064	-22452174,5	0,053604	-0,09333
		2016	0,048757	-17393049,1	0,122944	0,281464
5	PT Krakatau Steel (Persero) Tbk	2010	0,063721	-98914,2	0,002299	-0,11545
		2011	0,042375	-483797	0,025558	-0,14417
		2012	-0,05881	6913,227	0,029116	-0,33341
		2014	-0,00786	-16905,7	0,017618	-0,37309
		2015	0,008838	-2719,76	0,105938	0,133543
		2016	0,049366	12123,71	-0,02644	0,086688
6	PT Adhi Karya (Persero) Tbk	2008	-0,59547	-1831914123	-0,12527	2,04888
		2009	-0,02984	2,1945E+11	-0,07984	0,377172
		2010	0,214891	162628641,1	-0,16484	0,323457
		2011	-0,04829	194492770,6	0,02005	0,461488
		2012	0,155647	-26104955,8	0,01811	-0,48076
		2013	-0,01002	-149441183	0,04884	-0,10464
		2014	-0,05125	293292715,1	0,019713	0,078835
		2015	-0,02397	-64363,3648	0,054628	0,112502

		2016	-0,06905	-166397,73	0,048476	0,124709
7	PT Brantas Abipraya	2014	-0,05125	293292715,1	0,019713	0,078835
		2015	-0,02397	-64363,3648	0,054628	0,112502
		2016	-0,06905	-166397,73	0,048476	0,124709
8	PT Hutama Karya	2010	0,214891	162628641,1	-0,16484	0,323457
		2011	-0,04829	194492770,6	0,02005	0,461488
		2012	0,155647	-26104955,8	0,01811	-0,48076
		2013	-0,01002	-149441183	0,04884	-0,10464
		2014	-0,05125	293292715,1	0,019713	0,078835
		2015	-0,02397	-64363,3648	0,054628	0,112502
9	PT Pembangunan Perumahan (Persero) Tbk	2010	0,214891	162628641,1	-0,16484	0,323457
		2011	-0,04829	194492770,6	0,02005	0,461488
		2012	0,155647	-26104955,8	0,01811	-0,48076
		2013	-0,01002	-149441183	0,04884	-0,10464
		2014	-0,05125	293292715,1	0,019713	0,078835
		2015	-0,02397	-64363,3648	0,054628	0,112502
		2016	-0,06905	-166397,73	0,048476	0,124709
10	PT Wijaya Karya (Persero) Tbk	2008	-0,59547	-1831914123	-0,12527	2,04888
		2010	0,214891	162628641,1	-0,16484	0,323457
		2011	-0,04829	194492770,6	0,02005	0,461488
		2012	0,155647	-26104955,8	0,01811	-0,48076
		2013	-0,01002	-149441183	0,04884	-0,10464
		2014	-0,05125	293292715,1	0,019713	0,078835
		2015	-0,02397	-64363,3648	0,054628	0,112502
		2016	-0,06905	-166397,73	0,048476	0,124709
11	PT Waskita Karya (Persero) Tbk	2012	0,155647	-26104955,8	0,01811	-0,48076
		2013	-0,01002	-149441183	0,04884	-0,10464
		2014	-0,05125	293292715,1	0,019713	0,078835
		2015	-0,02397	-64363,3648	0,054628	0,112502
		2016	-0,06905	-166397,73	0,048476	0,124709
12	PT Aneka Tambang (Persero) Tbk	2008	0,342676	-698589	-0,13967	-0,57287
		2009	-0,02885	263934,6	0,108014	0,045687
		2010	0,181081	289541	-0,08807	0,220597
		2011	-0,02615	232116,5	0,056536	0,129681
		2012	-0,12168	-16300,2	0,296561	0,371636
		2013	0,039905	790542,6	-0,0486	0,444286
		2014	0,031655	877703,3	-0,0341	0,077202
		2015	-0,02153	13716,12	0,228246	0,043938

		2016	0,032568	-190814	0,149061	-0,20471
13	PT Pertamina	2010	0,181081	289541	-0,08807	0,220597
		2011	-0,02615	232116,5	0,056536	0,129681
		2012	-0,12168	-16300,2	0,296561	0,371636
		2013	0,039905	790542,6	-0,0486	0,444286
		2014	0,031655	877703,3	-0,0341	0,077202
		2015	-0,02153	13716,12	0,228246	0,043938
		2016	0,032568	-190814	0,149061	-0,20471
14	PT Timah (Persero) Tbk	2008	0,342676	-698589	-0,13967	-0,57287
		2009	-0,02885	263934,6	0,108014	0,045687
		2010	0,181081	289541	-0,08807	0,220597
		2011	-0,02615	232116,5	0,056536	0,129681
		2012	-0,12168	-16300,2	0,296561	0,371636
		2013	0,039905	790542,6	-0,0486	0,444286
		2014	0,031655	877703,3	-0,0341	0,077202
		2015	-0,02153	13716,12	0,228246	0,043938
		2016	0,032568	-190814	0,149061	-0,20471
15	PT Bukit Asam (Persero) Tbk	2008	0,138906	-19661,7	-0,04066	0,201443
		2009	0,168923	27144,55	-0,00467	0,367876
		2010	0,106345	49070,38	-0,02495	0,205388
		2011	0,091218	22379,8	-0,06687	0,398725
		2012	-0,12602	18656,34	0,163471	0,573897
		2013	-0,07345	29899,51	0,102762	-0,80198
		2014	0,007322	27431,3	0,051195	-0,03696
		2015	0,044747	5474,069	0,086018	0,092983
		2016	0,013992	3034,264	0,132607	0,133876
16	PT Semen Baturaja (Persero) Tbk	2013	0,674347	-1697729	-0,41358	-0,35521
		2014	-0,17461	-724759	0,790841	-3,90705
		2015	0,035312	-1428106	0,231278	0,29951
		2016	-0,43705	1846795	0,799448	0,313598
17	PT Semen Indonesia (Persero) Tbk d,h PT Semen Gresik (Persero) Tbk	2013	0,674347	-1697729	-0,41358	-0,35521
		2014	-0,17461	-724759	0,790841	-3,90705
		2015	0,035312	-1428106	0,231278	0,29951
		2016	-0,43705	1846795	0,799448	0,313598
18	PT Angkasa Pura I	2012	-0,54172	-255120	1,142965	-0,00354
		2013	0,05502	-47094,8	0,055153	0,202395
		2014	0,021572	-47,0549	0,14948	0,069134
		2015	0,051081	-55789,9	0,055062	0,055832

		2016	-0,00602	-60529,6	0,154353	-0,24039
19	PT Angkasa Pura II	2011	0,071553	-41032,3	-0,09033	0,934744
		2012	-0,54172	-255120	1,142965	-0,00354
		2013	0,05502	-47094,8	0,055153	0,202395
		2014	0,021572	-47,0549	0,14948	0,069134
		2015	0,051081	-55789,9	0,055062	0,055832
20	PT ASDP Indonesia Ferry	2014	0,021572	-47,0549	0,14948	0,069134
21	PT Bhandha Ghara Reksa	2014	0,021572	-47,0549	0,14948	0,069134
		2015	0,051081	-55789,9	0,055062	0,055832
22	PT Garuda Indonesia (Persero) Tbk	2011	0,071553	-41032,3	-0,09033	0,934744
		2012	-0,54172	-255120	1,142965	-0,00354
		2013	0,05502	-47094,8	0,055153	0,202395
		2014	0,021572	-47,0549	0,14948	0,069134
		2015	0,051081	-55789,9	0,055062	0,055832
		2016	-0,00602	-60529,6	0,154353	-0,24039
23	PT Jasa Marga (Persero) Tbk	2011	0,071553	-41032,3	-0,09033	0,934744
		2012	-0,54172	-255120	1,142965	-0,00354
		2013	0,05502	-47094,8	0,055153	0,202395
		2014	0,021572	-47,0549	0,14948	0,069134
		2015	0,051081	-55789,9	0,055062	0,055832
		2016	-0,00602	-60529,6	0,154353	-0,24039
24	PT Kereta Api Indonesia	2011	0,071553	-41032,3	-0,09033	0,934744
		2012	-0,54172	-255120	1,142965	-0,00354
		2013	0,05502	-47094,8	0,055153	0,202395
		2014	0,021572	-47,0549	0,14948	0,069134
		2015	0,051081	-55789,9	0,055062	0,055832
25	PT Pelabuhan Indonesia II	2012	-0,54172	-255120	1,142965	-0,00354
		2013	0,05502	-47094,8	0,055153	0,202395
		2014	0,021572	-47,0549	0,14948	0,069134
		2015	0,051081	-55789,9	0,055062	0,055832
26	PT Pelabuhan Indonesia III	2014	0,021572	-47,0549	0,14948	0,069134
		2015	0,051081	-55789,9	0,055062	0,055832
27	PT Pelabuhan Indonesia IV	2011	0,071553	-41032,3	-0,09033	0,934744
		2012	-0,54172	-255120	1,142965	-0,00354
		2013	0,05502	-47094,8	0,055153	0,202395
		2015	0,051081	-55789,9	0,055062	0,055832
28	PT Pelayaran Nasional	2015	0,051081	-55789,9	0,055062	0,055832

	Indonesia					
29	PT Len Industri (Persero)	2013	-0,04448	16984,01	0,289703	0,093649
		2014	0,145384	35750,01	-0,27733	1,23628
		2015	0,094934	43139,04	-0,28536	1,297209
30	PT Telekomunikasi Indonesia (Persero) Tbk	2008	-0,28381	-17613,8	1,083429	-0,23397
		2009	-0,16419	-5466,46	0,902297	-1,54432
		2010	-0,28062	-25175,9	1,184303	-0,94934
		2011	-0,12949	-6184,21	0,746191	-1,34064
		2012	-0,11886	-37777,3	1,147665	-1,7946
		2013	-0,04448	16984,01	0,289703	0,093649
		2014	0,145384	35750,01	-0,27733	1,23628
		2015	0,094934	43139,04	-0,28536	1,297209
		2016	-0,33516	-30465,9	0,57219	4,820524

Sumber: Data sekunder yang diolah tahun 2017

LAMPIRAN E

LAMPIRAN TABEL TABULASI PERBANDINGAN CFO AKTUAL DAN CFO NORMAL UNTUK PENENTUAN ABNORMAL CFO

No	Perusahaan	Tahun	CFO/Aset-1	CFO Normal	Abnormal CFO
1	PT Bio Farma	2011	0,21605519	0,215831	0,000223843
		2012	0,2184261	0,080052	0,138373805
		2013	0,30937269	0,181152	0,128220488
		2014	0,187135	0,122447	0,064688336
2	PT Indofarma (Persero) Tbk	2011	0,03659318	0,26562	-0,229026867
		2012	-0,0366979	0,096546	-0,133243521
		2013	-0,1191441	0,069862	-0,189006329
		2014	0,11489044	0,131643	-0,016752785
		2015	0,10757056	0,164155	-0,056584337
		2016	-0,2073161	-0,04388	-0,163439769
3	PT Kimia Farma (Persero) Tbk	2015	0,05840683	0,107569	-0,049162474
		2016	0,05765877	0,115946	-0,058286822
4	PT Perusahaan Gas Negara (Persero Tbk	2010	0,332609046	0,332609	-1,44847E-10
		2011	0,259116114	0,259116	-3,55717E-11
		2012	0,343046382	0,343046	2,13414E-08
		2013	0,212088179	0,212088	-1,08026E-08
		2014	0,207656729	0,207657	8,31042E-11
		2015	0,085019765	0,08502	4,13389E-09
		2016	0,100930568	0,095824	0,0051063
5	PT Krakatau Steel (Persero) Tbk	2010	0,078013783	0,077222446	0,000791337
		2011	0,013970096	0,015818235	-0,001848139
		2012	0,01056742	-0,064684948	0,075252368
		2014	-0,000965747	0,032674384	-0,033640132
		2015	-0,028448794	0,033568797	-0,062017591
		2016	0,018155696	0,043573582	-0,025417886
6	PT Adhi Karya (Persero) Tbk	2008	-0,000762991	-6,48208E-05	-0,00069817
		2009	-0,02811613	-0,028116147	1,7481E-08
		2010	-0,005463394	-0,068444498	0,062981104
		2011	0,105403595	0,074524984	0,030878611
		2012	0,039459436	0,104896459	-0,065437023
		2013	0,072514236	0,021889196	0,05062504
		2014	-0,100631097	-0,042966758	-0,057664339

		2015	0,023047621	0,032990964	-0,009943343
		2016	-0,10458177	-0,024588702	-0,079993067
7	PT Brantas Abipraya	2014	0,049826219	0,045769129	0,00405709
		2015	0,158077573	0,13693281	0,021144763
		2016	0,060969993	0,010960814	0,05000918
8	PT Hutama Karya	2010	-0,135068086	-0,019721088	-0,115346998
		2011	0,076599299	0,130889611	-0,054290312
		2012	-0,044140796	0,009110439	-0,053251234
		2013	0,053727411	0,029265716	0,024461695
		2014	-0,038903725	-0,029648524	-0,009255201
		2015	-0,098980759	0,04172286	-0,140703619
9	PT Pembangunan Perumahan (Persero) Tbk	2010	0,011336493	0,054594654	-0,043258161
		2011	0,026862986	0,129877809	-0,103014823
		2012	0,028242778	0,053681496	-0,025438718
		2013	0,076115213	0,011845813	0,0642694
		2014	0,02278308	-0,026551866	0,049334946
		2015	0,034475709	0,043116576	-0,008640867
		2016	0,05150749	-0,012811125	0,064318615
10	PT Wijaya Karya (Persero) Tbk	2008	-0,109967809	-0,109965847	-1,96236E-06
		2010	0,036824764	0,037036178	-0,000211413
		2011	0,133372274	0,133526027	-0,000153753
		2012	0,054248104	0,054055124	0,00019298
		2013	0,026414487	0,009581871	0,016832616
		2014	-0,014108081	-0,004836842	-0,009271239
		2015	0,014091773	0,030955458	-0,016863684
		2016	-0,057115921	-0,017271863	-0,039844059
11	PT Waskita Karya (Persero) Tbk	2012	-0,036484744	0,042647643	-0,079132387
		2013	-0,046043695	0,035526116	-0,081569811
		2014	-0,010094135	-0,022759653	0,012665518
		2015	0,052461322	0,072352522	-0,019891201
		2016	-0,256108262	0,008647234	-0,264755496
12	PT Aneka Tambang (Persero) Tbk	2008	0,27516512	0,342055589	-0,066890468
		2009	0,08925092	0,101777304	-0,012526384
		2010	0,19648879	0,104361788	0,092127001
		2011	0,12832238	0,03874774	0,089574639
		2012	0,0585875	0,084712352	-0,026124852
		2013	0,00797808	0,031208645	-0,023230563
		2014	0,01791368	0,010372359	0,007541319

		2015	0,02217839	0,089723856	-0,067545463
		2016	0,03344852	0,086886631	-0,05343811
13	PT Pertamina	2010	0,07400609	0,10296834	-0,028962249
		2011	0,05211827	0,176587049	-0,124468776
		2012	0,05134005	0,052439889	-0,001099836
		2013	0,06062254	-0,023239046	0,08386159
		2014	0,08508956	-9,48755E-05	0,085184434
		2015	0,14645319	0,142292473	0,00416072
		2016	0,17300784	0,171585914	0,001421924
14	PT Timah (Persero) Tbk	2008	-0,0264561	-0,105511619	0,079055506
		2009	0,25459278	0,15012098	0,104471801
		2010	0,13872178	0,118045136	0,020676641
		2011	0,01094029	0,106481252	-0,095540966
		2012	0,15314148	0,176505637	-0,023364152
		2013	-0,1242247	0,004645834	-0,128870508
		2014	-0,0777269	0,118996647	-0,196723542
		2015	0,13106998	0,136375489	-0,005305511
		2016	0,11750197	0,121861592	-0,004359626
15	PT Bukit Asam (Persero) Tbk	2008	0,40449957	0,216780772	0,187718798
		2009	0,45198751	0,270835637	0,181151876
		2010	0,30819706	0,061581275	0,246615786
		2011	0,41293389	0,134825604	0,278108283
		2012	0,1923686	0,090743013	0,101625588
		2013	0,1611543	0,043636638	0,11751766
		2014	0,16922932	0,061092737	0,108136583
		2015	0,12812369	0,130335772	-0,002212085
		2016	0,11414355	0,126217533	-0,012073986
16	PT Semen Baturaja (Persero) Tbk	2013	0,24867987	0,248679866	-9,85331E-11
		2014	0,11275142	0,112751422	1,23961E-10
		2015	0,17859319	0,175522027	0,003071162
		2016	0,02671018	-0,058136706	0,084846883
17	PT Semen Indonesia (Persero) Tbk d,h PT Semen Gresik (Persero) Tbk	2013	0,22751527	0,227515273	-5,3982E-10
		2014	0,20256936	0,202569356	1,16103E-09
		2015	0,21229918	0,216467095	-0,004167911
		2016	0,135769	0,103915034	0,031853971
18	PT Angkasa Pura I	2012	0,11296491	-0,193063833	0,306028742
		2013	0,06471042	0,067899203	-0,003188783
		2014	0,06915752	0,082441925	-0,013284409

		2015	0,06192288	0,071690415	-0,009767538
		2016	0,12326244	0,037855882	0,085406553
19	PT Angkasa Pura II	2011	0,09228446	0,076788584	0,015495873
		2012	0,15779389	-0,082177791	0,239971677
		2013	0,14594052	0,080483347	0,065457178
		2014	0,18188599	0,079439312	0,102446676
		2015	0,14007041	0,075626476	0,064443931
20	PT ASDP Indonesia Ferry	2014	0,08530873	0,114547467	-0,029238734
21	PT Bhandas Ghara Reksa	2014	0,18003423	0,183499943	-0,003465716
		2015	0,02369014	0,057169117	-0,033478975
22	PT Garuda Indonesia (Persero) Tbk	2011	0,15063293	0,347740677	-0,197107751
		2012	0,17137719	1,322648555	-1,151271364
		2013	0,05968038	0,160413093	-0,100732718
		2014	-0,0180949	0,222064984	-0,240159864
		2015	0,05785553	0,094981391	-0,037125862
		2016	0,03248698	0,141720963	-0,109233982
23	PT Jasa Marga (Persero) Tbk	2011	0,09422326	0,071383011	0,022840252
		2012	0,09235697	-0,236839077	0,329196044
		2013	0,08426393	0,069753685	0,014510245
		2014	0,11843957	0,059058631	0,05938094
		2015	0,11682663	0,065992425	0,050834206
		2016	0,06113122	0,023230051	0,037901164
24	PT Kereta Api Indonesia	2011	0,10893211	0,107265548	0,001666558
		2012	0,32266632	0,770270099	-0,447603778
		2013	0,16972365	0,144878395	0,02484525
		2014	0,15911036	0,132723163	0,026387199
		2015	0,10878951	0,106568417	0,002221089
25	PT Pelabuhan Indonesia II	2012	0,16954903	0,121068672	0,048480359
		2013	0,14991504	0,094309209	0,055605833
		2014	0,09711808	0,086952924	0,010165152
		2015	0,07644084	0,071998972	0,004441872
26	PT Pelabuhan Indonesia III	2014	0,19081891	0,108992271	0,081826636
		2015	0,19543283	0,074330504	0,121102331
27	PT Pelabuhan Indonesia IV	2011	0,28599433	0,065583647	0,220410682
		2012	0,10581796	0,131933086	-0,026115128
		2013	0,17786545	0,117929878	0,059935573
		2015	0,00873314	0,077921554	-0,069188411

28	PT Pelayaran Nasional Indonesia	2015	0,02276968	0,089780566	-0,067010887
29	PT Len Industri (Persero)	2013	0,32661739	0,348611691	-0,021994298
		2014	-0,2563755	-0,21434843	-0,0420271
		2015	-0,163474	-0,106717929	-0,056756051
30	PT Telekomunikasi Indonesia (Persero) Tbk	2008	0,29922373	0,29927138	-4,76503E-05
		2009	0,32668537	0,326822645	-0,000137276
		2010	0,28379373	0,283707589	8,61424E-05
		2011	0,30627118	0,306224179	4,69975E-05
		2012	0,2711297	0,271099872	2,98273E-05
		2013	0,32840377	0,328744468	-0,000340694
		2014	0,2949254	0,295389379	-0,000463978
		2015	0,30994003	0,311188283	-0,001248256
		2016	0,28422788	0,284227738	1,45292E-07

Sumber: Data sekunder yang diolah tahun 2017

LAMPIRAN F
LAMPIRAN TABEL TABULASI
HASIL UJI SPSS

Lampiran Hasil Uji Statistik Deskriptif

Descriptive Statistics

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
ABCFO	158	-1.15	.33	-.0064	.13334
AQ	158	.00	1.00	.4430	.49832
ACIND	158	25.00	100.00	85.5252	17.80756
ACFREQ	158	4.00	177.00	28.4620	23.43269
ACCOMP	158	1.00	9.00	2.3608	1.18493
ROA	158	-12.00	33.78	7.3614	7.11899
SIZE	158	7.02	13.55	9.6060	1.35904
Valid N (listwise)	158				

Lampiran Hasil Uji Normalitas Pertama

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		Unstandardized Residual
N		158
Normal Parameters(a,b)	Mean	.0000000
	Std. Deviation	.12144186
Most Extreme Differences	Absolute	.176
	Positive	.140
	Negative	-.176
Kolmogorov-Smirnov Z		2.209
Asymp. Sig. (2-tailed)		.000

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

Lampiran Trimming Data Outliers

Extreme Values

			Case Number	Value
Unstandardized Residual	Highest	1	126	.29430
		2	106	.29224
		3	112	.20877
		4	142	.18311
		5	91	.15540
	Lowest	1	120	-1.11060
		2	132	-.41427
		3	63	-.24942
		4	86	-.15905
		5	5	-.14873

Lampiran Hasil Uji Normalitas Setelah Trimming Data Outliers

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		Unstandardize d Residual
N		148
Normal Parameters(a,b)	Mean	.0000000
	Std. Deviation	.05717445
Most Extreme Differences	Absolute	.049
	Positive	.049
	Negative	-.040
Kolmogorov-Smirnov Z		.591
Asymp. Sig. (2-tailed)		.876

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

Lampiran Hasil Uji Multikolinearitas

Coefficients(a)

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1	(Constant)	-.118	.042		-2.772	.006		
	AQ	-.020	.012	-.142	-1.671	.097	.638	1.568
	ACIND	.001	.000	.133	1.897	.060	.937	1.068
	ACFREQ	4.05E-005	.000	.014	.164	.870	.666	1.501
	ACCOMP	-.010	.005	-.163	-1.978	.050	.677	1.478
	ROA	.006	.001	.589	8.263	.000	.905	1.105
	SIZE	.006	.005	.121	1.287	.200	.517	1.935

a Dependent Variable: ABCFO

Lampiran Hasil Uji Autokorelasi

Model Summary(b)

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.593(a)	.352	.325	.05838	1.295

a Predictors: (Constant), SIZE, ROA, ACIND, ACFREQ, ACCOMP, AQ

b Dependent Variable: ABCFO

Lampiran Hasil Uji *Model Difference* untuk Mengestimasi Nilai ρ

Coefficients(a,b)

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	lagRES	.351	.078	.350	4.521	.000

a Dependent Variable: Unstandardized Residual

b Linear Regression through the Origin

Lampiran Hasil Uji Autokorelasi Setelah Penyembuhan

Model Summary(b)

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.530(a)	.281	.250	.05466	2.030

a Predictors: (Constant), SIZE, ROA, ACIND, ACFREQ, ACCOMP, AQ

b Dependent Variable: ABCFO

Lampiran Hasil Uji Normalitas Setelah Penyembuhan Autokorelasi

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

			Unstandardized Residual
N			147
Normal Parameters(a,b)	Mean		.0000000
	Std. Deviation		.05352200
Most Extreme Differences	Absolute		.050
	Positive		.031
	Negative		-.050
Kolmogorov-Smirnov Z			.610
Asymp. Sig. (2-tailed)			.850

a Test distribution is Normal.

b Calculated from data.

Lampiran Hasil Uji Multikolinearitas Setelah Penyembuhan Autokorelasi

Coefficients(a)

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1	(Constant)	-.085	.032		-2.642	.009		
	AQ	-.028	.014	-.166	-1.983	.049	.729	1.372
	ACIND	.000	.000	.116	1.585	.115	.958	1.044
	ACFREQ	-2.07E-005	.000	-.006	-.079	.937	.773	1.294
	ACCOMP	-.011	.005	-.172	-2.097	.038	.764	1.309
	ROA	.006	.001	.502	6.757	.000	.929	1.076
	SIZE	.009	.005	.154	1.706	.090	.634	1.576

a Dependent Variable: ABCFO

Lampiran Hasil Uji Heteroskedastisitas (Uji Park) Setelah Penyembuhan Autokorelasi

Coefficients(a)

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-6.903	1.305		-5.292	.000
	AQ	1.127	.578	.189	1.950	.053
	ACIND	.006	.012	.044	.515	.608
	ACFREQ	.005	.011	.042	.448	.655
	ACCOMP	-.173	.208	-.079	-.834	.406
	ROA	.004	.034	.011	.127	.899
	SIZE	-.121	.219	-.058	-.555	.580

a. Dependent Variable: LnRES

Lampiran Hasil Uji Regresi Linear Berganda

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.530(a)	.281	.250	.05466

a. Predictors: (Constant), SIZE, ROA, ACIND, ACFREQ, ACCOMP, AQ

ANOVA(b)

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	.163	6	.027	9.106	.000(a)
	Residual	.418	140	.003		
	Total	.581	146			

a. Predictors: (Constant), SIZE, ROA, ACIND, ACFREQ, ACCOMP, AQ

b. Dependent Variable: ABCFO

Coefficients(a)

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-.085	.032		-2.642	.009
	AQ	-.028	.014	-.166	-1.983	.049
	ACIND	.000	.000	.116	1.585	.115
	ACFREQ	-.000	.000	-.006	-.079	.937
	ACCOMP	-.011	.005	-.172	-2.097	.038
	ROA	.006	.001	.502	6.757	.000
	SIZE	.009	.005	.154	1.706	.090

a. Dependent Variable: ABCFO